

# 明星机构搅动医药板块

□本报记者 徐金忠

近期，医药行业的投资江湖再度迎来重磅消息。知名投资机构高瓴资本在生物医药领域密集落子布局，引得生物医药江湖风起。基金机构指出，尽管目前医药板块有些股票已获较大涨幅，不是中短期买点，但站在更长的时间来看，这个板块最值得配置，因为整个行业增速非常快，随着老龄化步伐加快，未来医药板块将是长期成长非常确定的大行业。

有基金经理更是指出，医药行业在疫情和创新等多重因素影响之下，兼具防御性和进攻性，将拥有较好机会，但是当前资本涌动之下，个股选择的难度也在增加。

## 明星机构杀入医药行业

高瓴资本近期在生物医药行业连连攻城略地。继宣布23亿元包揽CDMO（医药合同定制研发生产组织）龙头企业凯莱英定向增发后，高瓴资本与凯莱英的合作进一步加速。5月13日，凯莱英公告称，公司拟根据此前披露的

定增方案，引入高瓴资本作为战略投资者并签署协议。高瓴通过推动相关企业与上市公司合作，拟为凯莱英带来订单累计不低于8亿元。

除了凯莱英之外，高瓴资本今年以来已经战略投资多家医药生物行业上市公司。日前，A股医疗器械公司凯利泰发布定增预案显示，公司拟以18.73元/股、总计发行不超过5850万股股份，总募资10.96亿元。高瓴资本为战略投资者，拟认购2100万股，若成功发行后高瓴资本总持股5.13%。此前，华兰生物披露，子公司华兰生物疫苗有限公司拟引入战略投资者，华兰生物第二大股东香港科康有限公司转让疫苗公司15%股权，高瓴资本和晨壹基金两家企业，分别斥资12.42亿元、8.28亿元受让疫苗公司9%和6%股权。

明星机构杀入，已经引得相关个股股价走出亮丽走势。以凯利泰为例，自5月12日公告定增引入战略投资者淡马锡富敦投资、高瓴资本后，5月13日至15日三

个交易日录得7.08%的涨幅。

“明星机构有金手指效应，这些机构布局的个股在二级市场引得资本关注，其走势值得期待。”有二级市场投资机构人士指出。

## 生物医药板块机会涌现

生物医药行业机会频现，自然少不了基金机构的参与。多家基金机构表示，医药板块长期成长确定，将持续涌现相关机会。

上海希瓦资产管理有限公司董事长梁宏表示，市场短期肯定会有波动，但会一直向好的方向发展，长期来看，最看好医药行业。尽管目前医药板块有些股票已经上涨很多，不是中短期买点，但站在更长的时间来看，这个板块最值得配置，因为整个行业增速非常快，随着人口老龄化步伐加快，未来医药板块将是长期成长非常确定的大行业。梁宏预计，整个行业将有15%的业绩增速，一些细分行业比如骨科可能有20%以上的增速，行业里优质公司的增速则可能更快。

景领投资发布的A股最新策略观点同样表示，重点看好大消费、大健康领域的投资机会。景领投资总经理邹炜表示，叠加今年疫情影响，今年A股市场主要的结构性机会预计将来自于内需方面。消费、医疗等刚需不会由于疫情而消失，同时由于长期确定性高，市场会用未来现金流贴现的方法来估值，这样短期疫情带来的波动对估值和股价的影响就会淡化。

“喝酒吃药一般被认为是防御性策略。但是，从当前形势来看，生物医药行业正在体现防御性和进攻性齐头并进的格局。一方面，中长期的人口老龄化、短期的疫情扰动等都能为行业提供明确的防御性；另一方面，生物医药行业，特别是创新药、创新生物医药技术领域的发展带来的进攻性也正在不断凸显。不过，目前生物医药行业个股估值水平普遍不低，投资的最大压力来自于找到在合适价位的个股。”一家基金公司医药主题基金经理表示。

# 机构加大医药食品行业调研力度

□本报记者 徐金忠

统计数据显示，截至5月16日披露的信息，上周（5月11日至15日）共计有127家上市公司接受各类机构的调研，这一数据与此前一周相比增幅明显。上周，机构调研重点关注中药、西药、食品加工与肉类、工业机械、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。医药食品行业上市公司依旧是机构调研的重点。

基金机构指出，上周市场小幅高开，周内主要指数均震荡收跌，市场仍缺乏爆发力和持续性。从走势上可以看到，行业分化的结构性行情始终较为明显。不过从趋势角度来看，在经过一段时间的震荡消化后，市场存在一定向上空间。

## 医药食品行业继续吸引机构目光

Wind数据显示，上周两市共有江苏国信、众生药业、科大讯飞、一心堂、神州信息等127家上市公司接受各类机构调研，这一数据与此前一周相比增幅明显。行业分布上，机构调研重点关注了中药、西药、食品加工与肉类、工业机械、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。具体来看，医药食品行业上市公司仍旧是机构的关注重点，持续引机构调研关注。

具体来看，上周有沃华医药、康弘药业、众生药业、易明医药、仙琚制药、黄山胶囊等多家医药行业个股获得机构调研关注。例如，上周西药行业上市公司仙琚制药迎来了广发证券、华夏基金、宏道投资、浙江九章资管、彤源投资、玖鹏投资等数十家机构的联合调研。公司表示，公司从2月11日起经政府相关部门批准陆续复工，目前已全面复工复产。销售方面，一季度原料药整体保持了较好的增长，制剂端在一定程度上受到疫情的影响，一季度的疫情对临床用药有一定影响。目前除个别地区外，大部分地区逐步恢复向好态势。中药行业上市公司康弘药业举行的业绩说明会吸引了众多机构参加。公司在调研中表示，公司目前已经制定了针对每个疫情严重国家和地区的应对措施，并向部分研究人员和受试者提供了防疫物资和更便捷、安全的出行方案。截至目前，临床试验基本按照计划如期开展。

上周，接受调研的食品行业上市公司有来伊份、西麦食品、洽洽食品、金字火腿、双汇发展等。上周，来伊份的调研吸引了97家机构115名参与人员。公司在调研中表示，休闲食品行业是一个万亿级的巨大市场，吸引了众多企业参与其中，行业市场空间和机会较多、大有可为。来伊份在休闲食品行业摸索近二十年，引领了行业的商业模式和创新潮流，高质量全品类的丰富产品研发、信息化加持的智慧供应链整合、强大的区域渗透和门店运营能力是公司的竞争优势所在。

## 市场存向上空间

上周，券商机构中，中信建投证券、兴业证券、广发证券、财通证券、华创证券等调研的频次较高，重点关注的个股有神州信息、金字火腿、昆仑万维、一心堂、杰赛科技等。新华基金、交银施罗德基金、中海基金、华夏基金、嘉实基金等公募基金上周调研频次较高，重点关注了杰赛科技、昆仑万维、道明光学、一心堂、神州信息等个股。私募机构方面，上海汐泰投资管理有限公司、北京市星石投资管理有限公司、上海泰旻资产管理有限公司等重点关注了艾可蓝、洽洽食品、信维通信、昆仑万维、一心堂等个股。保险公司及保险资管公司方面，中国人寿养老保险、平安养老保险、前海人寿保险、光大永明人寿保险、长江养老保险等机构上周调研了一心堂、昆仑万维、联化科技、宁波银行、洽洽食品等个股。

汇丰晋信基金指出，上周市场小幅高开，部分时段以上证50为首的权重股表现强于中小创，周内主要指数均震荡收跌，市场仍缺乏爆发力和持续性，投资者参与度也明显不足。但从趋势角度来看，在经过一段时间的震荡消化后，市场存在一定向上空间。上周公布的M2和社融数据大超预期，说明市场上的流动性已经非常充裕，但较为相关的地产金融板块暂时仍未有所表现。表现强势的行业仍集中在医药、食品饮料等行业。目前国内情况逐渐好转，商业活动复苏，都还是在利好公共健康卫生事件相关的一些刚需行业板块。从走势上可以看出，行业分化的结构性行情始终较为明显。

# 股指震荡回落 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡回落，市场行业轮动加快。沪深300下跌1.28%，上证指数下跌0.93%，深证成指下跌0.33%，中小板指下跌0.93%，创业板指下跌0.04%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为13.66倍、1.33倍，市盈率、市净率均有所下降。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金（不含指数基金，下同）和混合型基金平均仓位为66.48%，相比上期下降0.19个百分点。其中，股票型基金仓位为89.31%，下降0.18个百分点，混合型基金仓位为63.68%，下降0.19个百分点。从细分类别看，混合型基金中，平衡混合型基金下降0.32个百分点，至54.42%；偏股混合型基金仓位下降0.61个百分点，至84%，偏债混合型基金仓位下降0.18个百分点，至24.13%。

以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为73.69%，相比上期下降0.18个百分点。其中，股票型基金仓位为89.18%，下降0.07个百分点，混合型基金仓位为71.48%，下降0.2个百分点。从细分类别看，混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.07个百分点，至63.93%；平衡混合型基金仓位下降0.21个百分点，至62.42%；偏股混合型基金仓位下降0.33个百分点，至84.8%，偏债混合型基金仓位下降0.09个百分点，至21.13%。

从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比26.1%，仓位在七成到九成的占

比36%，仓位在五成到七成的占比8.8%，仓位在五成以下的占比29.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比8.1%，27.7%的基金加仓幅度在2个百分点以内，53.7%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内，减仓超过2个百分点的基金占比10.5%。

上周央行通过MLF投放资金1000亿元，通过MLF回笼资金2000亿元，周内净回笼资金1000亿元。上周主要回购利率有所反弹，但DR001加权利率仍然在1%下方，银行间流动性边际收敛但总体平衡，预计资金面继续维持宽松。上周债市企稳，10年期国债期货升值，当前债市资金面边际收敛，经济复苏预期升温，但机构多维持观望心态，短期债市或继续维持震荡。

上周A股震荡下行，申万一级行业中电子、家用电器和食品饮料行业涨幅较大。上周A股弱势调整，两市成交量维持低位，投资者观望情绪较浓；内外资金存在分歧，北向资金持续净流入，上周共流入逾40亿元。全球避险情绪上升，投资偏好仍受海外疫情扩散影响，短期市场热点轮动加快，需警惕外盘不确定性因素引发的市场回落。长期来看，市场仍大概率修复上行。

具体到偏股型基金配置上，建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念，把握当前A股点位较低且长期修复向上的投资机会，运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益，择取配置低估值绩优股的基金并长期持有；具体到债券型基金配置上，债券市场近期或继续震荡，建议投资者选取优质债券产品，首选配置高等级信用债产品。

